



Investors

**Sprawozdanie finansowe
Investor FIŻ**

za III kwartał 2009



skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **3 kwartał 2009 roku** obejmujący okres **od 2009-07-01 do 2009-09-30**

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em. 2009.33.259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-11-05

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR FIZ	INVESTORS TF	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
02-516	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
REJTANA		17/18
(ulica)		(numer)
22 542 43 75	22 542 43 60	office@investors.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070002766	140242602	www.investors.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/>
	Waluta sprawozdania finansowego: zł

Fundusz podstawowy:	-----
	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:	-----
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	-----
	(nazwa funduszu)

--

--

Plik	Opis
------	------

KOREKTA SPRAWOZDANIA

Skorygowane zostały wyliczenia dotyczące procentowych udziałów składników lokat w aktywach ogółem oraz nazwa instrumentu bazowego oraz wystawcy dla instrumentu pochodnego: OPFAS31V9.

Plik	Opis
------	------

WYBRANE DANE FINANSOWE	2009-09-30	EURO NBP z dnia 2009-09-30
I. Przychody z lokat	449	106
II. Koszty funduszu netto	20 299	4 807
III. Przychody z lokat netto	-19 850	-4 701
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	58 322	13 812
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	70 322	16 654
VI. Wynik z operacji	108 793	25 765
VII. Zobowiązania	10 128	2 399
VIII. Aktywa	596 842	141 345
IX. Aktywa netto	586 714	138 946
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	208 035	208 035

XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 820,27	667,90
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	522,96	123,85

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2009 roku			2 kwartał 2009 roku			2008 rok
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.
1. Akcje	435 873	419 499	70,29	166 369	94 538	16,61	162 674
2. Warranty subskrypcyjne						0,00	
3. Prawa do akcji						0,00	
4. Prawa poboru	0	0		0	0	0,00	0
5. Kwity depozytowe	4 738	5 501	0,92	428	463	0,08	27 642
6. Listy zastawne						0,00	
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0		0	0	0,00	224 870
8. Instrumenty pochodne	15 272	22 783	3,82	4 243	2 242	0,39	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						0,00	
10. Jednostki uczestnictwa						0,00	
11. Certyfikaty inwestycyjne	78 826	64 076	10,74	157 444	138 070	24,25	77 396
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						0,00	
13. Wierzytelności						0,00	
14. Weksle						0,00	
15. Depozyty	13 161	13 161	2,21	199 015	199 015	34,96	85 463
16. Waluty						0,00	
17. Nieruchomości						0,00	
18. Statki morskie						0,00	
19. Inne						0,00	

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. BBIDEVNF1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 354 653	Polska	8 198	6 869
2. BIOTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	63 000 000	Polska	18 318	16 380
3. BYTOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 757 956	Polska	26 305	10 817
4. CAMMEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	815 645	Polska	8 116	5 546
5. CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	304 571	Polska	4 498	4 907
6. CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	506 626	Polska	18 028	20 721
7. DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	30 702	Polska	1 298	1 397
8. GANT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	296 307	Polska	7 157	5 974
9. GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 778 215	Polska	12 895	16 182
10. HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	128 960	Polska	6 930	8 176
11. IDMSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 797 747	Polska	5 207	7 498
12. ITG	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	449 160	Polska	2 023	173
13. JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	200 000	Polska	2 405	2 328
14. POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	127 488	Polska	5 999	4 695
15. PROCHEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 090	Polska	151	153
16. TAMEX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	6 482 000	Polska	25 339	32 873
17. TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	479 438	Polska	4 442	4 746
18. TIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 959	Polska	92	120
19. TRAVELPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	434 870	Polska	18 578	7 123
20. ULMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	179 557	Polska	33 969	12 416
21. Warimpex AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiedeń	127 929	Austria	1 594	1 480
22. Advanced Battery Technologies	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 600	USA	31	32
23. Arch Coal Inc.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	210 000	USA	10 824	13 421
24. AgFeed Industries	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	365 000	USA	5 514	5 613

		3 kwartał 2008 roku		
Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
112 155	21,28	361 527	297 820	42,28
	0,00			0,00
	0,00			0,00
0	0,00	0	1 860	0,26
23 213	4,40	0	0	0,00
	0,00			0,00
227 943	43,25	45 200	45 200	6,42
0	0,00	601	119	0,02
	0,00			0,00
	0,00			0,00
51 353	9,74	76 376	87 630	12,44
	0,00			0,00
	0,00			0,00
	0,00			0,00
85 463	16,22	191 956	192 879	27,38
	0,00			0,00
	0,00			0,00
	0,00			0,00
	0,00			0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,15
2,74
1,81
0,93
0,82
3,47
0,23
1,00
2,71
1,37
1,26
0,03
0,39
0,79
0,03
5,51
0,80
0,02
1,19
2,08
0,25
0,01
2,25
0,94

25. A-Power Energy Generation Systems	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	517 700	USA	15 564	16 063
26. Yamana Gold	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	550 000	Kanada	16 300	16 995
27. BGI Group AD-Sofia	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	167 832	Bulgaria	312	0
28. CABO DRILLING*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	600 000	Kanada	560	225
29. Coeur d'Alene Mines Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	110 000	USA	6 119	6 503
30. China Marine Food Group Limited	Aktywny rynek - rynek regulowany	AMEX	164 400	Chiny	2 475	2 334
31. EQUINOX MINERALS	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	680 000	Kanada	5 289	6 311
32. Fannie Mae	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	3 000 000	USA	10 626	13 243
33. Freddie Mac	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 000 000	USA	10 208	10 444
34. GAMESA	Aktywny rynek - rynek regulowany	BDM	320 000	Hiszpania	19 991	20 687
35. Gammin Ltd	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	262 200	USA	22 219	28 594
36. HULDRA SILVER*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 212 000	Kanada	2 056	618
37. Hecla Mining Co.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	514 000	USA	5 618	6 540
38. Hang Fung Gold***	Aktywny rynek - rynek regulowany	SEHK-HK	11 940 000	Hong Kong	6 639	0
39. Home Inns & Hotels Management	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	400	USA	18	34
40. Zhongpin, Inc.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	35 000	USA	1 357	1 486
41. Humana Inc.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	8 700	USA	791	936
42. International Millennium Mining*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	199 500	Kanada	0	32
43. Inmet Mining Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	38 000	Kanada	5 460	6 112
44. KAPSCH TRAFFICOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiedeń	133 685	Austria	11 733	14 903
45. New Gold Inc	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	499 500	Kanada	4 150	5 480
46. OPTI Canada Inc.	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 200 000	Kanada	5 323	6 920
47. SAFT	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext	9 500	Francja	1 079	1 524
48. STARCORE INTERNATIONAL VENTURES	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 856 000	Kanada	3 945	498
49. Savant Explorations**	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	133 202	Kanada	0	71
50. TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISE	4 250 000	Turcja	20 391	31 898
51. Votorantim Celulose e Papel S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	450 000	USA	19 336	21 306
52. VESTAS WIND SYSTEMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	CSE	48 000	Dania	10 314	10 014
53. ZAP	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	87 341	USA	90	86

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. GAZPROM	Aktywny rynek - rynek regulowany	LSE	82 000	Rosja	4 738	5 501

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1.						

2,69
2,85
0,00
0,04
1,09
0,39
1,06
2,22
1,75
3,47
4,79
0,10
1,10
0,00
0,01
0,25
0,16
0,01
1,02
2,50
0,92
1,16
0,26
0,08
0,01
5,34
3,57
1,68
0,01

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,92

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
O terminie wykupu do 1 roku:					
Obligacje					
-					
Bony skarbowe					
-					
-					
-					
-					
-					
Bony pieniężne					
-					
Inne					
-					
O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
Obligacje					
-					
Bony skarbowe					
-					
Bony pieniężne					
-					
Inne					
-					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. FC\$Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS CAD DO USD
2. FPLN\$Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO USD
3. ZINCK10	Aktywny rynek - rynek regulowany	LSE (London Stock Exchange)	LSE (London Stock Exchange)	USA	KURS CYNKU
4. FMSPZ9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX
5. FGCZ9	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	USA	KURS ZŁOTA
6. FSIZ9	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	USA	KURS SREBRA
7. FCL Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	USA	KURS ROPY
8. FPLNEURZ9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO EUR

9. OPAON30F10	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS AKCJI AON
10. OCABX75F	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS AKCJI BARRICK GOLD
11. OPAAPL100V9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS AKCJI APPLE
12. OPSPX700Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX
13. OPSPX725Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX
14. OPSPX750Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX
15. OPSPX775Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX
16. OPSPX800Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX
17. OPFAS31V9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	FAS	USA	FAS
18. OPDTG10V9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	DTG	USA	DTG
19. GEW MAR10/17 1/2	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	GE	USA	GE
20. VWM JAN11/60	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	GARMIN	USA	GARMIN
21. VGE JAN1 1/20	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	GE	USA	GE
22. OSE JAN1 1/30	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	Arch Coal	USA	Arch Coal
23. OSE JAN1 1/35	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	Arch Coal	USA	Arch Coal
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
Jednostki uczestnictwa					
Certyfikaty inwestycyjne					
1.	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	RUSSIA INFRASTRUCTURE EQUITIES	31 084 248	77 623
2.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS	7 800	711
3.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	SHORT SMALLCAP600	295	51
4.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	PROSHS ULTRASHT EURO	4 000	239

INWESTOR FIZ

FIZ-Q-E 31.10.07

100	106	3	0,00
1 480	1 310	444	0,07
520	666	3	0,00
68	432	25	0,00
56	423	26	0,00
48	437	28	0,00
40	430	35	0,01
34	438	37	0,01
20	19	1	0,00
62	15	2	0,00
15 000	2 723	5 799	0,97
8 498	2 199	4 413	0,74
9 067	2 523	4 395	0,74
4 000	1 631	3 231	0,54
7 200	1 919	4 342	0,73

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
62 779	10,52
870	0,15
36	0,01
208	0,03

5.	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	DBX SX BNKS ST	1 400	202
----	----------------------------------	------	-------------------	-------	-----

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ						
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	
1.						

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.								

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.					

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	9 781,00	9 781
2.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	0,00	0
3.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	over-night	544,00	2 299
4.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	over-night	375,00	1 081
W walutach państw nienależących do OECD						

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD					
1.					
II. W walutach państw nienależących do OECD					
1.					

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						

184	0,03
-----	------

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	13 161	2,21
9 781,00	9 781	1,64
0,00	0	0,00
544,00	2 299	0,39
375,00	1 081	0,18

Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

a)							
2. Lokale							
a)							
3. Grunty							
a)							
4. Inne							
a)							
II. Prawa współwłasności nieruchomości:							
1. Budynki							
a)							
2. Lokale							
a)							
3. Grunty							
a)							
4. Inne							
a)							
III. Użytkowanie wieczyste:							
1. Budynki							
a)							
2. Lokale							
a)							
3. Grunty							
a)							
4. Inne							
a)							

STATKI MORSKIE	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.				

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.							

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa					
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.							

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa obejmująca Cabo Drilling 1. (spółka matka) i International Millenium Mining (spółka córka)	257	0,05

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1.					

BILANS	3 kwartał 2009 roku	2 kwartał 2009 roku	2008 rok	3 kwartał 2008 roku
I. Aktywa	596 842	569 280	526 982	704 411
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 597	318 459	111 851	265 990
2. Należności	15 386	15 482	466	5 299
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	478 813	204 309	151 571	391 180
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 046	31 004	263 094	41 930
- dłużne papiery wartościowe	0	101 116	227 943	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	26	0	13
II. Zobowiązania	10 128	80 766	7 874	186 576
III. Aktywa netto (I-II)	586 714	488 514	519 108	517 835
IV. Kapitał funduszu	453 657	464 250	484 546	521 692
1. Kapitał wpłacony	766 777	757 146	746 190	732 277
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-313 120	-292 896	-261 644	-210 585
V. Dochody zatrzymane	155 906	117 435	115 552	47 219
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-76 665	-56 815	-54 577	-76 797
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	232 572	174 250	170 130	124 016
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-22 849	-93 171	-80 991	-51 076
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany w wynik z operacji (IV+V+/-VI)	586 714	488 514	519 108	517 835
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	208 035	211 955	220 743	235 304
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 820,27	2 304,80	2 351,64	2 200,71

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	208 035
---	---------

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 820,27
--	----------

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

PLINVST00010 208 035

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLINVST00010 586 714

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
I. Przychody z lokat	449	5 575	9 008	8 095
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	254	742	1 113	1 360
2. Przychody odsetkowe	195	4 833	2 232	6 735
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	5 663	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	20 299	27 662	3 263	21 182
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 523	7 645	3 021	9 882
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	96	270	122	625
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	26	94
6. Usługi w zakresie rachunkowości	95	136	40	121
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	91	0	0
8. Usługi prawne	0	0	55	62
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	2	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	17 548	19 368	0	10 217
13. Pozostałe	38	151	0	174
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	20 299	27 662	3 263	21 182
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-19 850	-22 087	5 745	-13 087
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	128 643	120 583	-90 262	-93 213
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	58 322	62 442	-65 466	-23 397
- z tytułu różnic kursowych	-5 402	-7 449	-5 862	-6 640
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	70 322	58 142	-24 797	-69 816
- z tytułu różnic kursowych	-13 220	-6 579	4 145	-12 982
VII. Wynik z operacji	108 793	98 496	-84 517	-106 300

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	522,96	473,46	-359,18	-451,76
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	522,96	473,46	-359,18	-451,76

--	--	--	--	--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-01-01 do 2008-12-31	za 4 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	488 514	519 108	695 732	695 732
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	108 793	98 496	-67 881	-67 881
a) przychody z lokat netto	-19 850	-22 087	9 133	9 133
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 322	62 442	22 717	22 717
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 322	58 142	-99 731	-99 731
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	108 793	98 496	-67 881	-67 881
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-10 592	-30 889	-108 743	-108 743
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	9 631	20 587	66 793	66 793
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-20 223	-51 476	-175 536	-175 536
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 201	67 607	-176 624	-176 624
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	586 714	586 714	519 108	519 108
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	516 806	514 910	624 003	624 003
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-3 920	-12 708	-44 792	-44 792
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 735	8 065	26 037	26 037
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 655	20 773	70 829	70 829
c) saldo zmian	-3 920	-12 708	-44 792	-44 792
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	208 035	208 035	220 743	220 743
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	333 777	333 777	325 712	325 712
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	125 742	125 742	104 969	104 969
c) saldo zmian	208 035	208 035	220 743	220 743
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 304,80	2 351,64	2 620,11	2 620,11
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 820,27	2 820,27	2 351,64	2 351,64
13. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	88,73	26,64	-10,25	-10,25
14. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 272,13	2 213,99	2 200,70	2 200,70
- data wyceny	2009-07-31	2009-04-30	2008-09-30	2008-09-30
15. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 820,27	2 820,27	2 757,60	2 757,60
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-02-29	2008-02-29
16. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 820,27	2 820,27	2 351,64	2 351,64
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-12-31
17. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 820,27	2 820,27	2 351,64	2 351,64
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	15,58	7,18	2,26	2,26
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,94	1,99	2,02	2,02
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,07	0,15	0,15
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07	0,04	0,03	0,03
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYÓW PIENIĘŻNYCH	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-245 114	-14 128	117 533	152 772
I. Wpływy	441 200	2 464 159	1 295 941	4 622 176
1. Z tytułu posiadanych lokat	48 922	519 315	243 482	815 493
2. Z tytułu zbycia składników lokat	392 278	1 944 844	1 052 460	3 806 504
3. Pozostałe			0	179
II. Wydatki	686 314	2 478 287	1 178 467	4 469 404
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	505 601	261 825	786 456
2. Z tytułu nabycia składników lokat	677 040	1 957 570	892 922	3 651 051
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 674	6 908	23 479	30 450
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	110	469	65	994
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	67	13	106
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	43	122	50	121
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	2	62	62
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	7 446	7 547	51	164
a)			0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 747	-28 125	-16 769	-51 405
I. Wpływy	9 631	20 587	0	52 880
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	9 631	20 587	0	52 880
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów			0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek			0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek			0	0
5. Odsetki			0	0
6. Pozostałe			0	0
a)			0	0
II. Wydatki	13 379	48 713	16 769	104 285
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	13 379	48 713	16 769	104 285
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów			0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek			0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji			0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów			0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek			0	0
7. Odsetki			0	0
8. Pozostałe			0	0
a)			0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-36 169	-33 395	-199	-16 857
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-248 862	-42 254	100 764	101 367
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	318 459	111 851	165 226	164 623
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	69 597	69 597	265 990	265 990

--

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Polityka rachunkowości znajduje się w załączeniu

Plik	Opis
PolitRachInvFIZRK2009.09.30.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCFUNDUSZU	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	15 326
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	60
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0
a)	0

--	--

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	346
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	
Z tytułu instrumentów pochodnych	
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	
2. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 942
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	

Z tytułu wyemitowanych obligacji	
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	
3. Z tytułu rezerw	1 841
Pozostałe zobowiązania	

--

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InfDodInvFIZRK2009.09.30.pdf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-11-05	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2009-11-05	Beata Sax	Członek Zarządu	

Adam Chabior

OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

2009-11-05

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

Nota-2 Należności Funduszu

Nota-3 Zobowiązania Funduszu

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota-5 Ryzyka

Nota-6 Instrumenty pochodne

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

Nota-11 Koszty Funduszu

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Prowadzenie ksiąg i sprawozdania finansowe

1. Księgi Funduszu prowadzone są w siedzibie Funduszu lub w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej. Księgi Funduszu prowadzone są rzetelnie, na bieżąco, sprawdzalnie, tak by możliwe było ustalenie Wartości Aktywów Funduszu, zobowiązań Funduszu, Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na każdy Dzień Wyceny oraz Dzień Bilansowy.

2. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów funduszu ujmują się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

1) zewnętrzne:

- wyciągi z kont Funduszu,
- zawiadomienia o zawarciu transakcji,
- inne

2) wewnętrzne:

- wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.

3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.

4. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.

II. Ujmowanie oraz wycena aktywów i zobowiązań Funduszu w księgach rachunkowych

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:

- a. Zobowiązania Funduszu,
- b. Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- c. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

- a. środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
- b. pozostałe środki pieniężne,
- c. prawa nabyte za środki, o których mowa w pkt. a., lub prawa wynikające z tych środków,
- d. pożytki wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
- e. pożytki z tytułu przechowywania środków pieniężnych.

3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:

- a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
- b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,
- c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.

8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny.

Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.

9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w art. 23-29 Statutu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

11. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to:

- w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia

- w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.

14. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu

po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.

15. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:

a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo potwierdza, czy Fundusz skorzysta z tych praw. Również Towarzystwo każdorazowo w przypadku uzyskania odpowiedniej informacji odnośnie zaistnienia w/w praw uzgadnia z Depozytariuszem stopień jej prawidłowości i wiarygodności. Depozytariusz zobowiązuje się również do dołożenia wszelkich starań w celu uzyskania informacji o w/w prawach.

W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z tytułu dywidendy, uwzględnia się zobowiązanie z tytułu podatku w pełnej wysokości jeżeli istnieje niepewność co do zwrotu części podatku. W takiej sytuacji zwrot podatku ujmowany jest w dniu wpływu środków na rachunek Funduszu.

16. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.

17. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.

18. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym).

19. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

20. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

21. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

22. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:

a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominału (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

23. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się:

a) Dla papierów wycenianych rynkowo – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny,

Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – łącznie z wyceną nominału według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością papieru wartościowego ustaloną według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością tego papieru na dany Dzień Wyceny.

W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

24. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

25. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

26. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.

27. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

28. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (przychody / koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w SCN.

29. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

30. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny podawane są do publicznej wiadomości.

Jeżeli przez znaczną część badanego miesiąca był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

a. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

b. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

c. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski (tzn. zerowy), w szczególności do wielkości emisji lub obrotu danym składnikiem aktywów na rynkach, na których taki obrót się odbywa, albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

a. jeżeli nie możliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze rynku aktywnego decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;

b. jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 1 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt a), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Przy czym jeżeli papier wartościowy jest notowany na nie więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży najpierw z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny są uwzględniane oferty kupna i sprzedaży tylko z rynku głównego.

c. jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. a) i b) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tą uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Wartości BG i BFV do wyceny zaokrąglane są do 2 miejsc po przecinku.

d. jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. a) - c) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Towarzystwo przekazuje informację o takich papierach tożsamych Depozytariuszowi. Przy określaniu składnika o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym uwzględnia się następujące elementy:

- oprocentowanie (takie samo lub zbliżone),
- data wykupu (ten sam rok wykupu).

Depozytariusz weryfikuje prawidłowość wyceny papieru, dla którego stosuje się cenę papieru tożsamego poprzez kontrolę cen papieru tożsamego. Depozytariusz sprawdza czy wybrany papier tożsamy cechuje takie samo lub zbliżone oprocentowanie oraz zbliżona data wykupu (ten sam rok wykupu).

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

a. wyboru (zmiany) rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca tj. od pierwszego dnia roboczego miesiąca;

b. kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

c. w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. Towarzystwo informuje Depozytariusza czy dany fundusz ma możliwość dokonania transakcji na danym rynku.

d. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt b) to ustalenie rynku głównego następuje:

- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
- w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

- w przypadku gdy nowy składnik lokat został przyjęty do obrotu na aktywnym rynku, ale nie był jeszcze notowany – wybór dokonywany jest na podstawie wolumenu obrotu w pierwszym dniu notowania (z tym, że w okresie od momentu nabycia składnika lokat do pojawienia się notowań na aktywnym rynku, składnik lokat wyceniany jest zgodnie z pkt.2, następnie wg średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna/sprzedaży, następnie wg 5 c), a jeżeli i ta informacja nie jest dostępna – to wg ceny nabycia)

7. Towarzystwo podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Towarzystwa wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. III UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Towarzystwo podejmuje decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego lub jego zmniejszeniu, w przypadku ustania okoliczności lub przyczyn, na podstawie których podjął decyzję o jego utworzeniu lub zwiększeniu.

31. W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz:

a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru,

- b) dla składników lokat, dla których została zastosowana zasada wyceny określona pod lit. a), Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem obserwuje aktywność rynku oraz na podstawie historycznych danych z rynku za okres 3 miesięcy podejmuje decyzję o ewentualnym przejściu na wycenę rynkową,
- c) przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat jest ponownie aktywny, jeżeli w okresie trzech miesięcy dostępne były kwotowania co najmniej raz w tygodniu każdego miesiąca.
- d) w przypadku gdy nowy składnik lokat został przyjęty do obrotu na aktywnym rynku, ale nie był jeszcze notowany - wybór dokonywany jest na podstawie wolumenu obrotu w pierwszym dniu notowania (z tym, że w okresie od momentu nabycia składnika lokat do pojawienia się notowań na aktywnym rynku, składnik lokat wyceniany jest jak składnik lokat nienotowany na aktywnym rynku)
- e) W związku z przyznaniem nowej (kolejnej) serii akcji, wycena następuje w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania.

32. W przypadku zagranicznego składnika lokat, który był notowany na rynku krajowym i zagranicznym, z tym, że rynek zagraniczny nie był dla funduszu dostępny, to po uzyskaniu przez fundusz możliwości zawierania transakcji na rynku zagranicznym, rynek ten stał się rynkiem głównym dla wyceny, to wycena takiego składnika lokat dokonywana jest w oparciu o notowanie w walucie obcej w przeliczeniu na PLN według średniego kursu NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Niezrealizowane zyski/straty z wyceny lokat uwzględniają zmiany wartości papierów wartościowych z tytułu różnic kursowych. W przypadku sprzedaży papieru wartościowego zrealizowane zyski/straty uwzględniają zmiany wartości papieru wartościowego z tytułu różnic kursowych.

33. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu:

- 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych funduszu.
- a. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
- b. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia. (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).
- c. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się, że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
- d. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłoszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

2) Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w sposób następujący:

- a. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
- b. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach, składniki lokat Funduszu, w tym:

papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok, wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym. Modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m.in.:

1. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,

2. metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
3. metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
4. metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

c. Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku, w tym otrzymane nieodpłatnie w formie wypłaty dywidendy, w sytuacji gdy nie jest możliwe lub zasadne zastosowanie żadnej z metod określonych w pkt b, wycenia się według wartości "0".

3) Metody wyceny wskazane w ust. 2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

- a. w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw,
- b. w przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji.

c. w przypadku akcji – ich wartość ustala się w oparciu o ustaloną na aktywnym rynku cenę akcji wyemitowanych przez podmiot o podobnych parametrach ekonomicznych. (Towarzystwo przekazuje odpowiednią informację Depozytariuszowi).

d. w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

e. w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;

f. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:

- przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

A – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

$$\frac{A - B}{N / M}$$

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01,

- po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$C - B / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

g. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – wycena PDA i PNE odbywa się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;

h. Model Wyceny Akcji Nowej Emisji (NE) – za wartość godziwą NE uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

34. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań:

1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 3 Statutu Funduszu.

2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

4. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku / straty z wyceny.

5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia, o którym mowa w ust. 5, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

W przypadku zamiaru udzielenia (zaciągnięcia) pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz, Towarzystwo uzupełni niniejsze zasady rachunkowości o schematy ewidencji i zasady wyceny.

7. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty w odniesieniu do kursu zawarcia transakcji.

Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży. Z kolei środki w walucie stanowiące składnik lokat Funduszu ujmowane są w dacie zawarcia umowy, zgodnie z pkt. 12 Rozdziału III Zasad Rachunkowości. Towarzystwo każdorazowo informuje depozytariusza czy Fundusz nabył walutę w celu rozliczenia kupna zagranicznych papierów wartościowych czy zakupiona waluta stanowi składnik lokat Funduszu.

35. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

36. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. *Odsetki*

- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu,
- od lokat terminowych,
- od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
- inne odsetki,

Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.

b. *Należne dywidendy i inne udziały w zyskach*

Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy.

Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.

c. *Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.*

W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

37. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach. Rezerwy na wszystkie koszty, których podstawą jest wartość aktywów netto lub aktywów ogółem są naliczane od tych wartości z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. *Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.*

b. *Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.*

c. *Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.*

d. *Koszty wynagrodzenia likwidatora.*

e. *Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.*

f. *Inne koszty* -opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń.

g. *Koszty emisji publicznej certyfikatów:*

h. *Ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.*

38. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

a. Przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami funduszu netto

b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

c. Niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

8. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie dotyczy

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

Nie dotyczy

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zebra Tower | ul.Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101

www.investors.pl | office@investors.pl